

## Consultatio Renta Fija: un vehículo de cobertura para distintos tipos de cambio

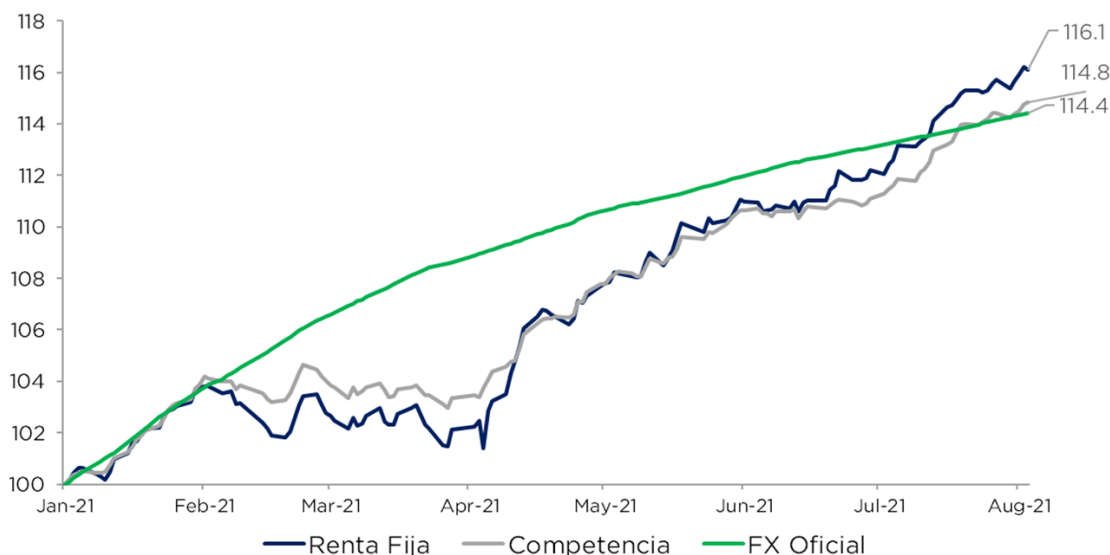
El fondo Consultatio Renta Fija se posiciona como una alternativa atractiva en el actual contexto ya que cuenta con una cuotaparte denominada en pesos brindando un grado de cobertura mixta ante los distintos tipos de cambio de la economía.

Metidos en la segunda mitad del año las presiones sobre el tipo de cambio comenzaron a intensificarse de la mano de: i) una mayor proximidad a las elecciones que acelera el gasto electoral; ii) una expansión monetaria creciente que financia un déficit creciente; iii) cierta fatiga del mercado para seguir absorbiendo deuda al ritmo que lo venía haciendo, y; iv) regulaciones crecientes que vuelven la operatoria de divisas más compleja.

Con una política monetaria ausente, la respuesta del gobierno consistió en intervenir sobre la brecha e intensificar los controles cosechando un éxito muy modesto. Los tipos de cambio paralelos se siguieron ampliando vs el oficial y el oficial se apreció 7.5% desde principio de marzo vs el USD ajustado por inflación.

El proceso de inversión del fondo prioriza la selección de instrumentos con una calidad crediticia superior dentro de todo el universo de activos, lo cual aplica tanto para los bonos provinciales y corporativos en dólares, como para los bonos dólar-linked.

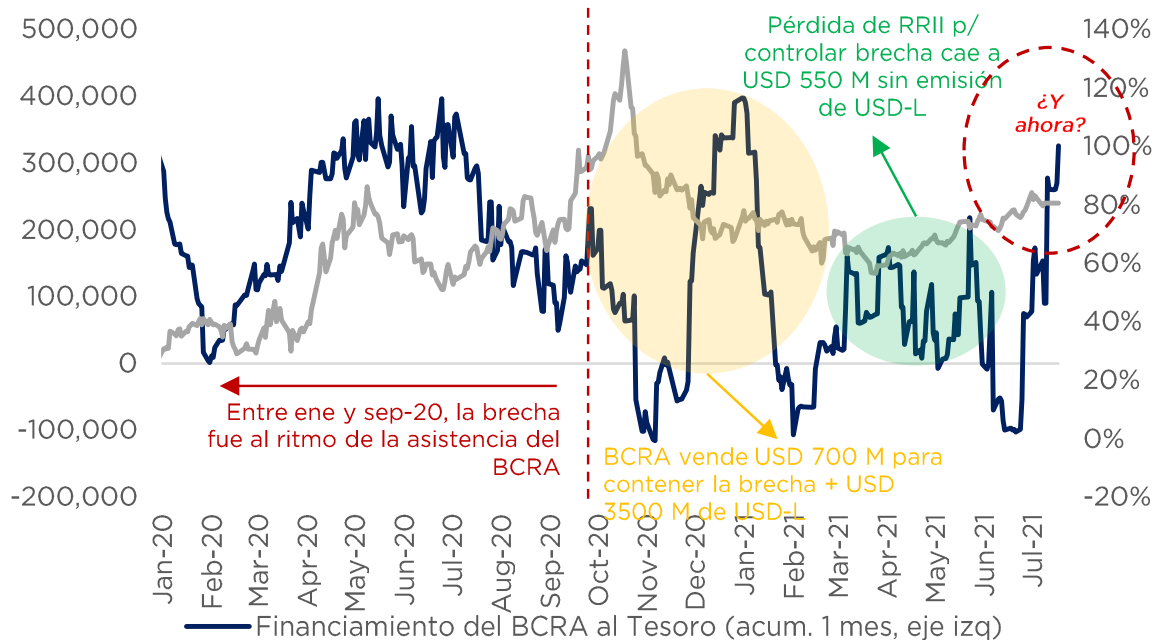
Renta Fija vs Benchmark y Comparables



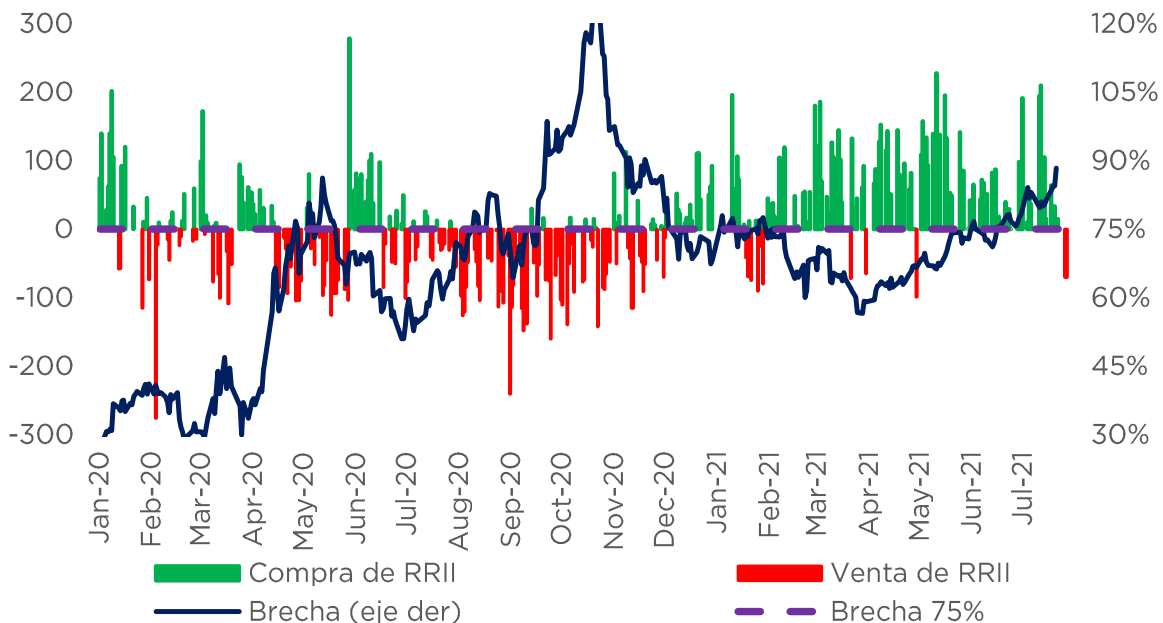
Consultatio Investment S.A. (CUIT: 30.71430026.8) y Consultatio Asset Management (CUIT 30.67726994.0) Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (ambas en conjunto, "Consultatio" con domicilio en: Av. Ortiz de Ocampo 3302 – Módulo IV – Piso 3, CABA.). El presente no constituye asesoramiento en inversiones ni una invitación a operar con valores negociables a través de Consultatio. Cualquier persona interesada en analizar y, en su caso, operar valores negociables, deberá consultar la información contenida en sus documentos de emisión. Consultatio Investment S.A. es un Agente de Liquidación y Compensación - Propio registrado bajo la matrícula n° 351, Agente de Colocación y Distribución de FCI registrado bajo la matrícula n° 18 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 47, todos ellos de la CNV. Consultatio Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. es un Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva registrado bajo la matrícula n° 13 de la CNV. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, bajo ningún concepto, promesas de rendimientos futuros. En particular ha de tenerse presente que las inversiones en cuotapartes de fondos comunes de inversión no constituyen depósitos en el agente de custodia de tales fondos a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo el agente de custodia los fondos comunes de inversión se encuentra impedido por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuotapartes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.

# Fragilidad cambiaria en aumento en el segundo semestre

Financiamiento del BCRA al Tesoro y Brecha



Brecha cambiaria y reservas



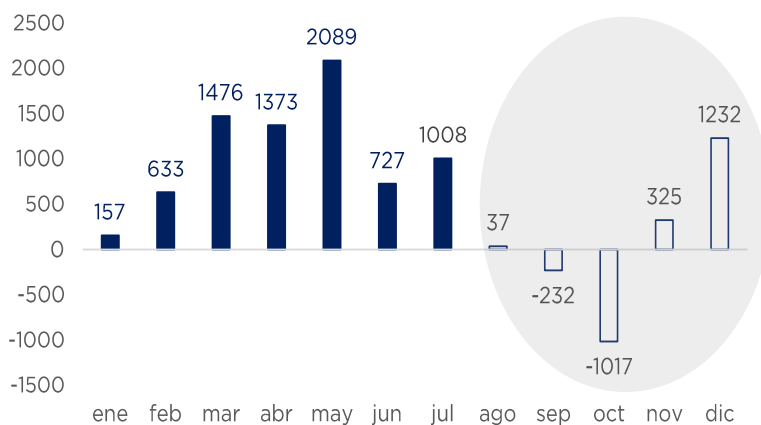
# Fragilidad cambiaria en aumento en el segundo semestre

Compras de RRII al Sector Privado  
últ. 10 días hábiles, USD M



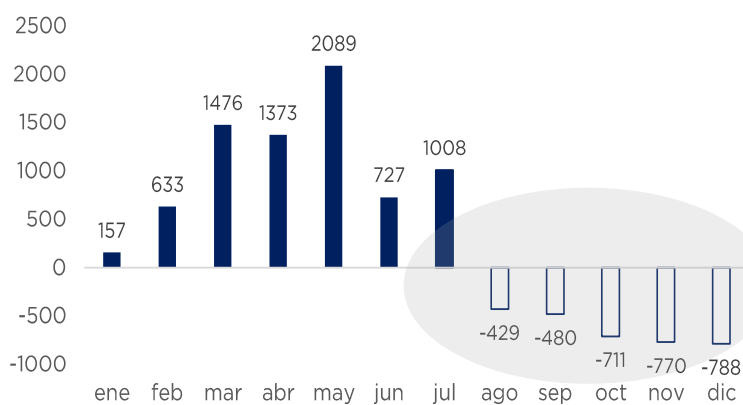
Intervención del BCRA en el MULC: 2021

proyectado desde julio a diciembre, suponiendo que la performance del 2021 vs. el promedio del cepo se mantiene hasta fin de año, USD M



Intervención del BCRA en el MULC: 2021

proyectado desde agosto a diciembre, con un modelo de proyección en base a brecha, TCR, tasa real, estacionalidad y precio de soja USD M

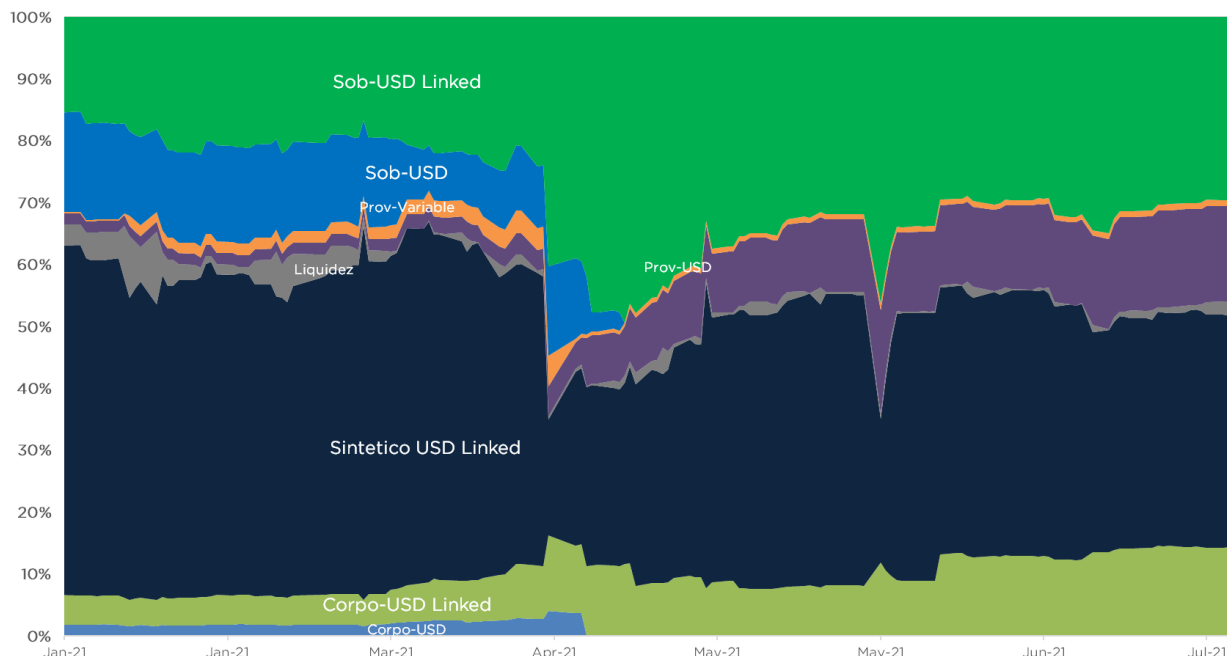


# Anexo: Consultatio Renta Fija

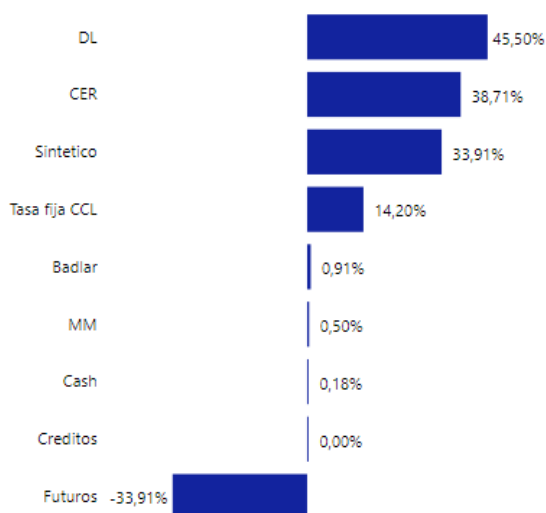
## Información del Fondo por Clase

Clase	Patrimonio	%	Fee
A	267 mill.	22,6%	3,00
B	915 mill.	77,4%	2,00
<b>Total</b>	<b>1.182 mill.</b>	<b>100,0%</b>	

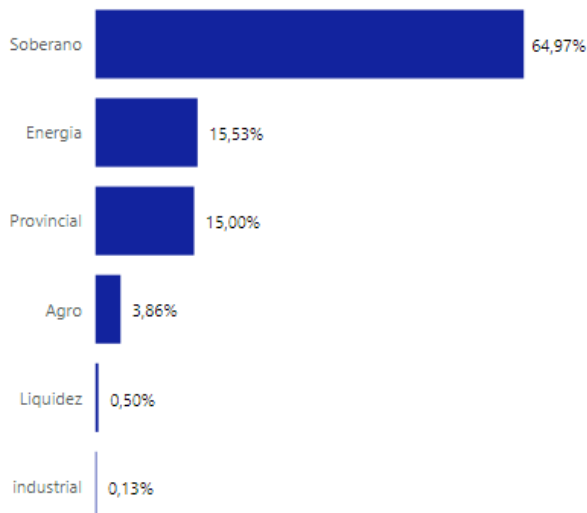
## Administración activa del posicionamiento



## Composición por clase de activo



## Composición por tipo de crédito



Consultatio Investment S.A. (CUIT: 30.71430026.8) y Consultatio Asset Management (CUIT 30.67726994.0) Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. (ambas en conjunto, "Consultatio" con domicilio en: Av. Ortiz de Ocampo 3302 – Módulo IV – Piso 3, CABA.). El presente no constituye asesoramiento en inversiones ni una invitación a operar con valores negociables a través de Consultatio. Cualquier persona interesada en analizar y, en su caso, operar valores negociables, deberá consultar la información contenida en sus documentos de emisión. Consultatio Investment S.A. es un Agente de Liquidación y Compensación - Propio registrado bajo la matrícula n° 351, Agente de Colocación y Distribución de FCI registrado bajo la matrícula n° 18 y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n° 47, todos ellos de la CNV. Consultatio Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. es un Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva registrado bajo la matrícula n° 13 de la CNV. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, bajo ningún concepto, promesas de rendimientos futuros. En particular ha de tenerse presente que las inversiones en cuotas partes de fondos comunes de inversión no constituyen depósitos en el agente de custodia de tales fondos a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo a la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo el agente de custodia los fondos comunes de inversión se encuentra impedido por normas del Banco Central de la República Argentina de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuotas partes o al otorgamiento de liquidez a tal fin.